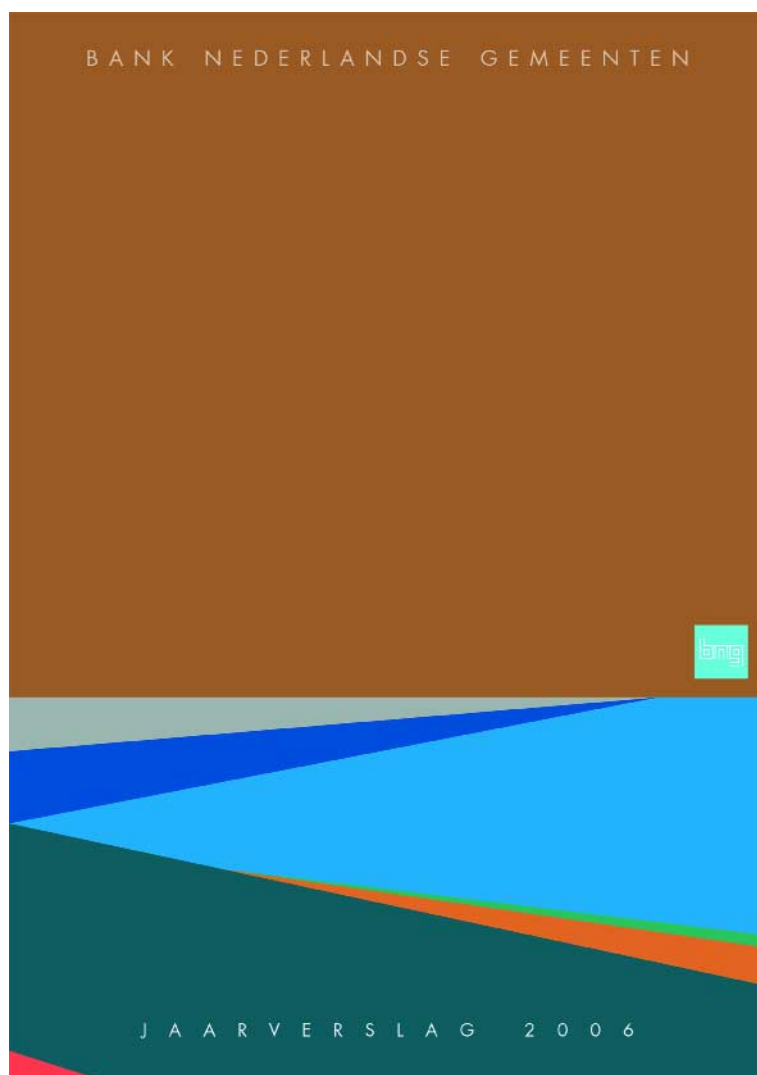


Belastingen sturen winstontwikkeling BNG

De winst van de Bank Nederlandse Gemeenten kwam over 2006 op EUR 199 miljoen uit. Ten opzichte van 2005, toen de winst op EUR 311 miljoen uitkwam, is dat een daling van 36 procent. Er lijkt dus sprake van een forse verslechtering van de gang van zaken. De wereld achter de cijfers geeft een veel genuanceerder beeld.



In het fraai vormgegeven jaarverslag wordt uitgelegd hoe de resultaatontwikkeling tot stand is gekomen. Sinds 2005 moet de BNG vennootschapsbelasting (Vpb) betalen. De verwerking van de eerste fiscale waardering van de bank leidde in 2005 nog tot een belastingbate van EUR 35 miljoen. Over 2006 moet de bank EUR 56 miljoen aan belasting betalen. Bovendien was er in 2005 sprake van een incidentele bate van EUR 13 miljoen. De winst voor belastingen daalde met 19 miljoen tot EUR 255 miljoen, waarmee de daling die in 2004 werd ingezet, werd gecontinueerd.

• **Bedrijf draait naar tevredenheid**

Uit het jaarverslag komt tevredenheid over de activiteiten van de bank naar voren. De bank wist de hoge marktaandeelen in de voor haar belangrijkste sectoren te behouden. De post kredieten steeg licht tot EUR 65 miljard. Het bedrag aan verstrekte langlopende leningen steeg in 2006 flink tot ruim EUR 10 miljard. De ratings bleven ongewijzigd; de BNG kwalificeert zich nog steeds als absolute topinstelling wat betreft kredietwaardigheid. Dat is ook van belang om tegen een scherpe prijs financieringsmiddelen op te kunnen nemen. Daarin is de bank ook geslaagd. Door middel van 55 emissies kon de bank wereldwijd EUR 13,4 miljard opnemen.

• **Expert in publieke financiering**

In het jaarverslag schrijft de bank dat zij haar positie als expert in de financiering van publieke voorzieningen wil uitbreiden. De overheden doen hun werk in een tijd die wordt gekenmerkt door grote dynamiek en veranderende inzichten over de manier waarop zij de maatschappelijke gewenste activiteiten vormgeven. Steeds meer komt de overheid in de rol van partner in plaats van die van opdrachtgever. In deze sectoren zal

zich een verschuiving voordoen naar meer risicodragende kredietverlening, met een hoger rendement. Dit brengt geen wijziging in de kernactiviteiten van de bank. De BNG wil met haar klanten meegroeien en veranderen, door met diensten op maat in te spelen op veranderende behoeften. Marktpositie en continuïteit moeten gewaarborgd blijven. Uitbreiding van de portefeuille buitenlandse rentedragende waardepapieren zal daaraan bijdragen. Net als participaties in het risicodragend vermogen van vennootschappen die in het kader van publiekprivate samenwerking worden opgericht. Door transacties in het buitenland wil de bank kennis opdoen in de steeds meer met elkaar vervlochten Europese lidstaten. Een zorgvuldige portefeuilleopbouw en hoogwaardig risicomanagement zullen de kans op uitglijders minimaliseren.

• **Inkomsten lopen terug**

Waarom wil de BNG dit? Een belangrijk deel van de achterliggende redenen is hierboven al kort aangegeven. De nettowinst van de bank loopt ook in 2007 terug. Dat geldt ook voor de winst vóór belastingen. Naast de al genoemde Vpb, is een belangrijke reden de uitkering van EUR 500 miljoen aan aandeelhouders, die eind 2006 is bijgeschreven op hun rekeningen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is op 24 mei akkoord gegaan met een even hoge uitkering aan het eind van 2007, mits de ratings op het huidige niveau gehandhaafd blijven en De Nederlandsche Bank uit hoofde van haar toezichtfunctie geen bezwaar heeft. Tezamen zorgt dat voor structureel lagere inkomsten, afhankelijk van de rentestand, in de orde van grootte van EUR 45 miljoen. Maar ook de huidige rentestanden spelen de bank, overigens evenals veel collega-banken, parten. Het verschil tussen korte en lange rente is tot nagenoeg nul teruggelopen, zodat er vrijwel geen mogelijkheden zijn inkomsten te halen door lang uitgezet geld moet kortere looptijden te

financieren. Overigens mag verwacht worden dat vroeg of laat de normale verhoudingen, waarin kortere looptijden duidelijk goedkoper zijn, zullen terugkeren. Maar de tijden, waarin voor leningen met een looptijd van 10 jaar 7 procent of meer moest worden betaald, lijken voorlopig niet terug te keren. Ook het uitlopen van leningen met relatief hogere marges uit de portefeuilles draagt bij aan de huidige ontwikkeling. De hiervoor genoemde activiteiten, in combinatie met een omvangrijk kostenreductieprogramma, moeten er voor zorgen dat het rendement voor de aandeelhouders op een acceptabel niveau blijft. De bedrijfslasten lagen in 2006 al op een substantieel lager niveau. Het aantal Fte's daalde met 30 tot 346. De activiteiten rond het betalingsverkeer en het rekencentrum zijn inmiddels uitbesteed aan Ordina, waardoor het aantal Fte's nog eens met 86 terugloopt.

• **Toenemende drukte bij BNG-dochters**

Hoe verging het de dochters van de BNG in 2006? BNG Capital Management (BCM), dat zich richt op het beleggen van overtollige liquide middelen voor klanten, zag de vraag naar beleggingsproducten toenemen. Het belegd vermogen steeg van EUR 1,7 naar 2,4 miljard. BNG Consultancy Services (BCS), verzorgt steeds meer adviesopdrachten en trainingen voor klanten, onder meer op het gebied van treasury en risicobeheer, speelde vrijwel quitte. Participatiedochter OPP zag het aantal projecten op het gebied van locatie-ontwikkeling toenemen. OPP sloot met een positief resultaat af. Bij een groot deel van de grootschalige herstructureringsprojecten en locatie-ontwikkelingen is de BNG inmiddels betrokken.